



多元配置 智取變局

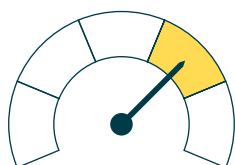
進入下半年，投資氣氛較上半年有所降溫。上半年表現強勁的美國及亞洲股市開始出現回吐，資金輪動到之前相對落後的資產。這提醒了投資者，在瞬息萬變的市況中，沒有永遠單邊上揚的市場。儘管如此，我們相信下半年支撐投資市場的核心動力仍然是人工智能（AI）的長線發展，主要原因是科技企業的盈利能見度較高，而位處產業鏈上游的基礎建設部分尤其值得看高一線。美國的晶片設計龍頭、韓國的記憶體製造商，以至台灣的半導體代工企業，均是實質的受惠者。

另一方面，我們認為後市存在若干不確定性因素，可能令市場不時出現波動。當中包括聯儲局立場轉鷹，或令市場擔憂當局將收緊貨幣政策。以及美國將於年底進行中期選舉，特朗普政府有機會重提關稅議題，若針對AI或相關高科技項目實施新關稅，勢必加劇市場震盪。

面對這錯綜複雜、好淡爭持的投資環境，投資者可透過多元股債配置的方式來分散投資，避免過度集中於單一高風險資產或單一地區。例如在組合中適度持有高評級或投資級別債券，可以在市場劇烈震盪時，提供相對穩健的固定收益來源。

資料來源：彭博資訊

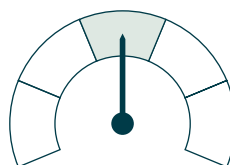
12 個月展望



偏向正面

美國股票

ESG (低碳)



中性

歐洲股票

中港股票

現金

亞洲股票

環球債券

股票



偏向正面
美國股票

▲ 評級上調

- 美國就業市場及經濟表現穩健。儘管聯儲局的立場變得鷹派，我們預期局方今年內將維持政策利率不變，但需視乎通脹走勢
- 企業業績及資本開支（特別是人工智能基礎建設）表現強勁。人工智能主題依然維持完好，但投資者小心揀選 AI 受惠者
- 中東地緣政治局勢降溫。然而突如其來的負面消息可能對市場產生短期波動



中性
歐洲股票

■ 不變

- 歐洲央行於 6 月加息 25 點子。隨中東地緣政治局勢降溫，改善歐洲經濟前景，支持央行進一步收緊貨幣政策
- 當地企業的盈利正在改善，但向上修正的幅度仍落後於其他成熟市場



中性
亞洲股票

■ 不變

- 我們認為 AI 是亞洲的結構性增長主題。南韓與台灣正受惠於強勁的硬件需求，這也是推動短期盈利增長的核心動能
- 區內市場機會分化，一些非科技股的板塊如金融及健康護理等有望受惠於資金輪動，和 AI 的溢外效應
- 美元走勢預計將引發區內股市的短期波動



中性
中港股票

■ 不變

- 中國將 2026 年 GDP 增長目標為 4.5%–5%。雖然近期數據受出口帶動，但內需消費仍相對疲弱
- 市場動態顯示資金正從高增長的科技板塊流向估值較低的高息股。「槓鈴策略」可平衡結構性風險並獲得穩定回報，策略一端可聚焦「人工智能+」主題，預計該領域將成為驅動「新質生產力」與「十五五」規劃開局的核心引擎

主題股票



偏向正面
ESG（低碳）

■ 不變

- 美伊衝突突顯了全球對化石燃料的依賴，從而加速了對低碳轉型的投資需求
- 隨着投資市場波動加劇，低碳策略相較於傳統股票策略，展現出更強的抗跌屬性（下行保護）與更吸引的風險後回報

固定收益
和現金

中性
環球債券

■ 不變

- 美國核心通脹可能因潛在的供應端衝擊而維持黏性。由於利率前景轉趨不確定，美國利率或將維持區間波動
- 雖然目前企業信貸債估值偏高，但其基本面預期將保持溫和。我們認為配置高信用質量的投資級債券，有助於強化投資組合的風險管理



中性
現金

■ 不變

- 由於預計市場短期內將持續波動，現金仍然是一種防禦性資產

免責聲明：

本文件的所有資料均只作為一般參考指引及一般投資知識分享之用，當中可能含有「前瞻性」信息，包括預測、收益或回報估計，並涉及風險和不明朗因素。本文件的所有資料並非任何形式之保證或投資意見，既不構成任何投資邀請或提呈，亦不可作為任何協議購買或出售產品的根據。本文件內所提供之資料內容乃基於相信來自可靠來源，但永明資產管理（香港）有限公司、其聯屬公司及董事及僱員（統稱永明金融）並不保證、擔保或代表其準確性、有效性或完整性，不論是明示或隱含的。

投資附帶風險，過往表現並不能作為未來表現的指引。投資回報可升可跌，甚至會變得毫無價值，投資者未必可取回其所有投資的款項。本文件所載資料並沒有考慮個別投資者之目標、財政狀況或需要。永明金融並不對任何人士因倚賴任何本文件所提供之資料或建議所引起之損失而負上責任；亦不因任何所提供之資料或建議的不確或遺漏而負上責任。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

本文件乃永明資產管理（香港）有限公司所擁有，未得事先同意，不可作出任何變更或修改。

由永明資產管理（香港）有限公司刊發



查看網上版本